



苹果 Apple Glass 对标 Meta AR，看好端侧 AI 创新成长

——AI 消费电子行业周观点（20251006-1010）

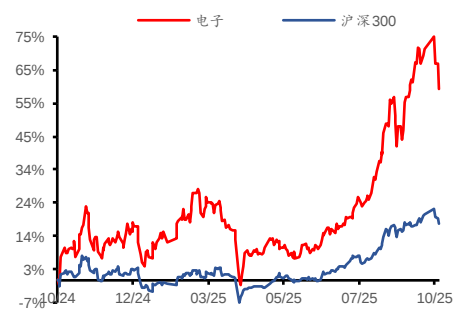
增持（维持）

行业： 电子
日期： 2025年10月16日

分析师： 杜洋
Tel: 021-53686169
E-mail: duyang@shzq.com
SAC 编号: S0870523090002

分析师： 袁锐
Tel: 021-53686074
E-mail: yuanrui@shzq.com
SAC 编号: S0870525060002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：
《OpenAI 与 AMD 达成战略协议，关注存储及 AI 算力需求》
——2025 年 10 月 11 日
《阿里巴巴推进 3800 亿的 AI 基础设施建设，华为公布自研 AI 芯片路线图》
——2025 年 09 月 27 日
《台积电领衔晶圆代工 2.0 市场，英伟达 50 亿美元注资英特尔》
——2025 年 09 月 22 日

主要观点

一、行情回顾：上周（2025.10.06-2025.10.10），A 股 SW 电子行业下跌 2.63%，其中 SW 消费电子二级行业指数下滑 2.68%，沪深 300 下滑 0.51%，上证指数上涨 0.37%，创业板指数下滑 3.86%。电子行业在申万 31 个一级行业中涨幅排名第 30 位，SW 消费电子二级行业在 SW 电子行业内排名第 5 位。

二、核心逻辑：

全球 AI 应用终端市场持续增长，消费电子行业在 AI 技术赋能与国补换机周期共振下持续回暖。我们认为特朗普于 10 月 10 日发布的最新关税政策变化对 AI 消费电子行业造成情绪扰动较为有限，我们更看重当前行业具有以下长期成长逻辑：

- （1）需求端：AI 驱动消费电子行业进入创新周期，AI 与硬件结合驱动用户体验质变或催生换机潮；
- （2）生态端：AI 重塑消费电子生态，我们认为上游 AI 芯片、中游硬件、下游软件同时进步为更多公司创造新机遇；
- （3）产品端：我们认为端侧 AI 和云端 AI 协同有望成为未来发展主流；无屏化、语音化等新型交互模式提升，未来 AI 终端的形态可期。

此外，25 年 4 月，美国海关及边境保护局发布的关税更新指南宣布，对原产于中国的 20 项关税豁免编码以及对应商品不再征收 125% 的“对等关税”。这意味着，苹果其旗下 iPhone、iPad、Mac、苹果手表和 AirTags 等诸多产品矩阵，将不再会受到特朗普对等关税措施的影响。我们认为果链等部分消费电子核心品牌供应链公司从 25 年 4 月开始处于豁免状态；歌尔股份等龙头公司在越南等地设立产能应对关税贸易风险，因此我们认为此次关税政策变化对 AI 消费电子产业链长期影响较小。

建议关注：立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、领益智造、瑞芯微、传音控股、恒玄科技等。

AI 手机渗透率及智能眼镜销量持续增长。Canalys 预计 AI 手机渗透率预计将从 2025 年 34% 升至 2028 年 53%。据洛图科技预测，2025 年全年，中国智能眼镜（含音频眼镜/可拍摄眼镜/AR）市场的线上线下全渠道零售量则有望接近 140 万台，同比上涨 216%；而 VR 方面，预计全年全渠道零售量将达到 64.6 万台，同比上涨 20.6%。我们认为，AI 技术创新将持续推动端侧 AI 产品迭代，2026 年 AI 端侧有望实现大幅增长。

苹果研发重心从 Vision Pro 转至智能眼镜，Apple Glass 或计划 2026 年发布。彭博社的马克·古尔曼 10 月初表示，苹果正将研发重心从 Apple Vision Pro 转移至智能眼镜，并暂停轻量版头显开发。其首款产品 Apple Glass 计划于 2026 年发布、2027 年正式发售，直接对标 Meta Ray-Ban 智能眼镜系列。另外，苹果已在研发的二代设备将为带屏眼镜。

苹果迎十多年来最重大的领导层变动，库克或卸任苹果CEO。据科技记者马克·古尔曼消息，苹果正筹划十多年来最大规模的领导层换届。苹果硬件工程高级副总裁约翰·特努斯（John Ternus）成为库克接任者的最大热门人选。据科技头条版，2001年，约翰·特努斯加入苹果产品设计团队，最初从事Mac外部显示器开发。2013年，升任硬件工程副总裁，期间主导Mac向苹果芯片过渡，并带领团队完成iPhone 12系列硬件及M1芯片设计。2021年，晋升硬件工程高级副总裁，全面负责iPhone、iPad、Mac、AirPods等产品的硬件工程团队。2023年，接管视觉产品小组及机器人研发团队硬件部门，现任Apple Watch硬件工程团队及Vision Pro等产品均向其汇报工作，影响力已超越传统硬件工程主管范畴。

Meta 首款带屏智能眼镜 Meta Ray-Ban Display 销售热度高涨。Meta 首席技术官安德鲁·博斯沃思（Andrew Bosworth）在 Threads 上发表文章称，Meta Ray-Ban Display 智能眼镜在美国各地的线下零售店几乎全部售罄，11 月之前的试戴预约也几乎全部排满。该款智能眼镜起售价 799 美元，配备了 1200 万像素摄像头，搭载高通骁龙 AR1 Gen 1 芯片，内置 Meta AI 等。这使得眼镜支持 Meta AI 这一 AI 助理功能，通过喊出“Hey Meta”即可唤醒助手进行辅助功能。

华为、比亚迪、DeepSeek、雷鸟创新、XREAL 上榜《时代》周刊。据澎湃新闻，近日，美国《时代周刊》杂志公布 2025 年最佳发明榜单，选出 300 项年度最具影响力的创新发明，涵盖机器人、人工智能、航空航天、可穿戴技术等 36 个品类。中国科技品牌在此次评选中表现亮眼，华为、联想、比亚迪、荣耀、小米、DeepSeek、宇树科技、追觅科技、雷鸟创新、XREAL、影石创新等 20 余个中国企业的产品成功入选。

■ 投资建议

建议关注：立讯精密、蓝思科技、领益智造、歌尔股份、华勤技术、传音控股、瑞芯微、安克创新、长盈精密、恒玄科技等。

■ 风险提示

终端需求复苏不及预期；贸易摩擦与关税政策风险；新产品创新或渗透率不及预期；原材料成本上升；竞争加剧风险；AI 技术迭代不及预期等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。